

# **PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK**

Skripsi diajukan untuk melengkapi  
persyaratan mencapai gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

Dika Putri Meliana

NPM : 41183403180100



Strata 1

Program Studi Akuntansi

**UNIVERSITAS ISLAM "45"**

**FAKULTAS EKONOMI**

**BEKASI**

**2023**

# TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

## PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK

Tanggal 21 Juni 2023

Oleh :

Dika Putri Meliana

NPM : 41183403180100


Disetujui,

Pembimbing I



Nurma Risa, S.E., M.Ak.

Pembimbing II



Neneng Lasmita Susanti, S.E., M. Ak.

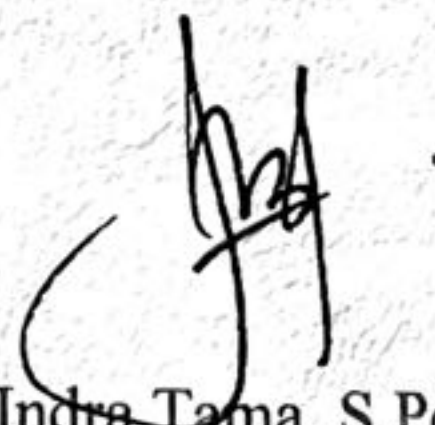
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Akuntansi



Annafi Indra Tama, S.Pd., M.Si.

# TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

## PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK

Tanggal 21 Juni 2022

Oleh:

Dika Putri Meliana

NPM : 41183403180100

Diuji oleh :

Penguji I



Anisa Putri, S.E., M.M.

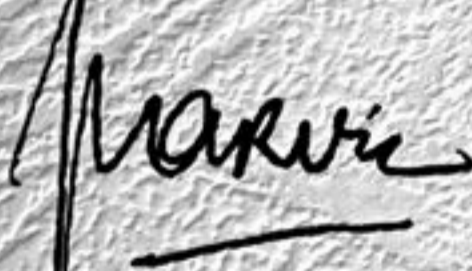
Penguji II



Nurlaila Maysaroh C, S.E., M.Acc., Ak., CA.


Mengetahui,

Pembimbing I



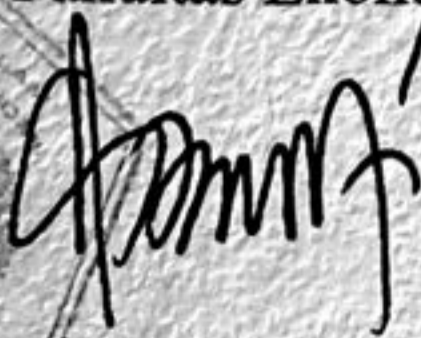
Nurma Risa, S.E., M.Ak

Pembimbing II



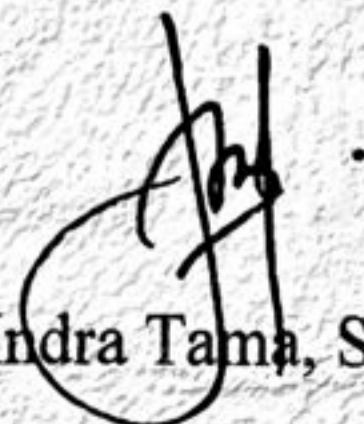
Neneng Lasmita Susanti, S.E., M. Ak

Dekan Fakultas Ekonomi

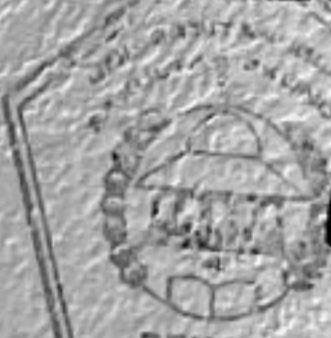


Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Akuntansi



Annafi Indra Tama, S.Pd., M.Si.



## PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dika Putri Meliana  
NPM : 41183403180100  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Email : [dikameliana98@gmail.com](mailto:dikameliana98@gmail.com)

Dengan ini sesungguhnya menyatakan bahwa penelitian skripsi yang dilakukan berjudul “Pengaruh Strategi Bisnis dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak”, Rujukan penulisan telah sesuai dengan teknik penulisan karya ilmiah yang berlaku umum.

Apabila dikemudian hari dapat dibuktikan dan ditemukan adanya unsur plagiat atau plagiatrism, maka saya bersedia menerima sanksi yang sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Bekasi, 21 Juni 2023

Yang membuat Pernyataan

  
(Dika Putri Meliana)

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrohmanirrohiim,*

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Alhamdulillah rabbilalamin, dengan memanjatkan syukur ke hadirat Allah SWT atas rahmat serta hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir (skripsi) dengan judul “Pengaruh Strategi Bisnis dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak”.

Skripsi ini diajukan untuk melengkapi persyaratan mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi di Universitas Islam “45” Bekasi. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang tulus atas segala bantuan, bimbingan dan arahan kepada berbagai pihak. Sehingga, tugas akhir (skripsi) ini terselesaikan sebaik mungkin. Dengan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar dan dalam keadaan sehat walafiat.
2. Ibu Nurma Risa, S. E., M.Ak dan Ibu Neneng Lasmita Susanti, S. E., M. Ak selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya, banyak membantu, memberikan pengarahan yang baik, memberikan saran, dan mendukung dalam proses pembuatan skripsi ini.
3. Ibu Husnul Khotimah, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi.
4. Bapak Annafi Indra Tama, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam “45” Bekasi.
5. Seluruh Dosen dan Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Islam “45” Bekasi yang telah berjasa dan memberikan ilmu selama perkuliahan.
6. Kedua orang tua terkasih dan tercinta terutama Mamah Eli Nurmala dan My Family yang sentiasa mendoakan, memberikan dukungan, motivasi, serta kasih sayangnya kepada penulis, sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi ini sebaik dan semaksimal mungkin.
7. Sahabat terbaik dalam masa sedih maupun senang (Aji, Dio, Ragil, Angellina, Afril, Afri, Bella, Risdela, Dela, Tina, Devin) yang memberikan dukungan dan telah banyak membantu penulis selama perkuliahan dan proses mengerjakan skripsi ini.
8. Orang *special* yang sudah membantu serta memberi dukungan sepenuhnya dan selalu sabar menunggu hingga menyelesaikan skripsi ini.

9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu, namun tidak mengurangi rasa hormat penulis.

Dengan ini penulis menyadari jika masih terdapat kekurangan dan keterbatasan, dalam menyelesaikan tugas akhir (skripsi) ini. Oleh sebab itu, diharapkan dapat memberikan masukan, kritik, dan saran yang membangun dari pembaca. Akhir kata, semoga penulisan skripsi ini dapat berguna bagi pembaca dan pihak lain.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Bekasi, 21 Juni 2023

Penulis



(Dika Putri Meliana)

## ABSTRAK

Dika Putri Meliana (41183403180100)

Pengaruh Strategi Bisnis dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak.

82 halaman + 1 bagan + 11 tabel + 2022 + 5 lampiran

Kata Kunci : Strategi Bisnis, Karakteristik Perusahaan, Penghindaran Pajak.

Studi ini bermaksud untuk mengetahui apakah strategi bisnis dan karakteristik perusahaan terhadap penghindaran pajak yang diukur menggunakan *Cash Effective Tax Rate*. Pada studi ini variabel independen yang di gunakan dalam penelitian ini adalah strategi bisnis dan karakteristik perusahaan, dimana karakteristik yang digunakan adalah profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan *capital intensity*, Sedangkan, variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah penghindaran pajak.

Metode analisis yang digunakan pada studi ini adalah Analisis Regresi Berganda. Seluruh data telah memenuhi Uji Asumsi Klasik. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder, berupa laporan keuangan yang di unduh dari website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) , teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan kriteria yang telah ditentukan, sebanyak 33 perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2019-2021 terpilih sebagai sampel. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder.

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa Strategi Bisnis, Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan *Capital Intensity* tidak berpengaruh terhadap CETR sebagai Proxy Penghindaran Pajak.

Daftar Pustaka: 23 (2016-2022)

## **ABSTRACT**

Dika Putri Meliana (41183403180100)

*The Effect of Business Strategy and Company Characteristics on Tax Avoidance.*

82 pages + 1 chart + 11 tables + 2022 + 5 attachments

*Keywords: Business Strategy, Company Characteristics, Tax Avoidance.*

*This study intends to determine whether the business strategy and characteristics of the company on tax avoidance are measured using the Cash Effective Tax Rate. In this study, the independent variables used in this study were business strategy and company characteristics, where the characteristics used were profitability, leverage, company size, and capital intensity. Meanwhile, the dependent variable used in this study was tax evasion.*

*The analytical method used in this study is Multiple Regression Analysis. All data has fulfilled the Classical Assumption Test. The type of data used is secondary data, in the form of financial reports downloaded from the website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), the sampling technique uses a purposive sampling method and predetermined criteria, as many as 33 companies in the primary consumer goods sector are listed on the Indonesian Stock Exchange the years 2019-2021 were selected as the sample. The type of data used is secondary data.*

*Based on the test results show that Business Strategy, Profitability, Leverage, Company Size, and Capital Intensity have no effect on CETR as a Tax Avoidance Proxy.*

*Bibliography: 23 (2016-2022)*



## DAFTAR ISI

### BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang.....	3
1.2	Rumusan Masalah.....	9
1.3	Tujuan Penelitian.....	10
1.4	Manfaat Penelitian.....	10
1.5	Ruang Lingkup Penelitian.....	10

### BAB II

#### TINDAJAUAN PUSTAKA

2.1	Landasan Teori.....	13
2.1.1	Teori Agnesi.....	13
2.1.2	Teori Perilaku Terencana.....	14
2.2	Kajian Teori.....	14
2.2.1	Pengertian Pajak.....	15
2.2.2	Penghindaran Pajak.....	16
2.2.2.1	Indikator Penghindaran Pajak.....	18
2.2.2.2	Pengukuran Penghindaran Pajak.....	19
2.2.3	Strategi Bisnis.....	20
2.2.4	Karakteristik Perusahaan.....	23
2.2.4.1	Profitabilitas.....	24
2.2.4.2	Leverage.....	26
2.2.4.2.1	Jenis-jenis Leverage.....	27
2.2.4.2.2	Tujuan dan Manfaat Leverage.....	28
2.2.4.2.3	Rasio Leverage.....	29
2.2.4.3	Ukuran Perusahaan.....	30
2.2.4.3.1	Indikator Ukuran Perusahaan.....	31
2.2.4.4	Capital Intensity.....	31
2.3	Peneliti Terdahulu.....	34
2.4	Kerangka Pemikiran.....	40
2.5	Pengembangan Hipotesis.....	40

### BAB III

#### METODE PENELITIAN

3.1	Metode Penelitian .....	47
3.2	Sumber Data & Pengumpulan Data .....	47
3.3	Populasi dan Sampel .....	48
3.3.1	Operasionalisasi Variabel .....	49
3.4	Metode Analisis Data .....	54

### BAB IV

#### ANALISI PEMBAHASAN

4.1	Pemilihan Sampel .....	60
4.2	Statistik Deskriptif .....	61
4.3	Uji Asumsi Klasik .....	62
4.3.1	Uji Normalitas .....	62
4.3.2	Uji Multikolinearitas .....	63
4.3.3	Uji Autokorelasi .....	65
4.3.4	Uji Heteroskedastisitas .....	66
4.4	Analisis Regresi Berganda .....	66
4.5	Uji Hipotesis .....	67
4.5.1	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	67
4.5.2	Uji Hipotesis Analisis Simultan (Uji $f$ ) .....	68
4.5.3	Uji Hipotesis Analisis Parsial (Uji $t$ ) .....	69
4.6.	Pembahasan .....	71

### BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN .....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	79

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Presentasi Penerimaan Pajak pada APBN 2017-2022 .....	2
Tabel 4.1	Jumlah Sampel Penelitian .....	61
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.3	Hasil Uji one-Sample Kolmogrov-Smirnov Test .....	63
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas .....	64
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi .....	65
Tabel 4.6	Hasil Uji Heteroskedasitas .....	67
Tabel 4.7	Hasil Analisis Regresi Berganda .....	68
Tabel 4.8	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	69
Tabel 4.9	Hasil Uji Analisis Simultan (Uji F) .....	70
Tabel 4.10	Hasil Uji Analisis Parsial (Uji T).....	71

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 .....	83
Lampiran 2 .....	84
Lampiran 3 .....	90
Lampiran 4 .....	91
Lampiran 5 .....	93
Lampiran 6 .....	94
Lampiran 7 .....	95
Lampiran 8 .....	96

# PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK

## ORIGINALITY REPORT

15%

SIMILARITY INDEX

14%

INTERNET SOURCES

4%

PUBLICATIONS

8%

STUDENT PAPERS

## PRIMARY SOURCES

1	<a href="http://www.researchgate.net">www.researchgate.net</a> Internet Source	2%
2	<a href="http://repository.unpas.ac.id">repository.unpas.ac.id</a> Internet Source	2%
3	<a href="http://repositori.usu.ac.id">repositori.usu.ac.id</a> Internet Source	1%
4	<a href="http://jurnal.polibatam.ac.id">jurnal.polibatam.ac.id</a> Internet Source	1%
5	<a href="http://repository.umy.ac.id">repository.umy.ac.id</a> Internet Source	1%
6	<a href="http://eprints.umm.ac.id">eprints.umm.ac.id</a> Internet Source	1%
7	<a href="http://core.ac.uk">core.ac.uk</a> Internet Source	1%
8	<a href="http://123dok.com">123dok.com</a> Internet Source	<1%
9	<a href="http://glints.com">glints.com</a> Internet Source	<1%

10	<a href="http://jurnaltsm.id">jurnaltsm.id</a> Internet Source	<1 %
11	<a href="http://ejournal.stiesia.ac.id">ejournal.stiesia.ac.id</a> Internet Source	<1 %
12	<a href="http://es.scribd.com">es.scribd.com</a> Internet Source	<1 %
13	<a href="http://repository.uir.ac.id">repository.uir.ac.id</a> Internet Source	<1 %
14	<a href="http://jimfeb.ub.ac.id">jimfeb.ub.ac.id</a> Internet Source	<1 %
15	<a href="http://journal.maranatha.edu">journal.maranatha.edu</a> Internet Source	<1 %
16	Submitted to Sriwijaya University Student Paper	<1 %
17	<a href="http://media.neliti.com">media.neliti.com</a> Internet Source	<1 %
18	<a href="http://www.kemenkeu.go.id">www.kemenkeu.go.id</a> Internet Source	<1 %
19	<a href="http://repository.usd.ac.id">repository.usd.ac.id</a> Internet Source	<1 %
20	Submitted to UIN Raden Intan Lampung Student Paper	<1 %
21	<a href="http://lib.ui.ac.id">lib.ui.ac.id</a> Internet Source	<1 %

22	<a href="http://repository.stei.ac.id">repository.stei.ac.id</a> Internet Source	<1 %
23	<a href="http://repository.upi.edu">repository.upi.edu</a> Internet Source	<1 %
24	<a href="http://trijurnal.lemlit.trisakti.ac.id">trijurnal.lemlit.trisakti.ac.id</a> Internet Source	<1 %
25	<a href="http://repository.ub.ac.id">repository.ub.ac.id</a> Internet Source	<1 %
26	<a href="http://repositori.buddhidharma.ac.id">repositori.buddhidharma.ac.id</a> Internet Source	<1 %
27	<a href="http://dspace.uii.ac.id">dspace.uii.ac.id</a> Internet Source	<1 %
28	<a href="http://unisbank.ac.id">unisbank.ac.id</a> Internet Source	<1 %
29	<a href="http://repository.umsu.ac.id">repository.umsu.ac.id</a> Internet Source	<1 %
30	Submitted to Universitas Muria Kudus Student Paper	<1 %
31	<a href="http://repository.unmuhjember.ac.id">repository.unmuhjember.ac.id</a> Internet Source	<1 %
32	Submitted to Universitas Pamulang Student Paper	<1 %
33	<a href="http://linter.untar.ac.id">linter.untar.ac.id</a> Internet Source	<1 %

34	<a href="http://journal.univpancasila.ac.id">journal.univpancasila.ac.id</a> Internet Source	<1 %
35	Dewi Kusuma Wardani, Hany Nur Setiya Putri. "Pengaruh Faktor Internal dan Faktor Eksternal terhadap Manajemen Pajak", Akmenika: Jurnal Akuntansi dan Manajemen, 2020 Publication	<1 %
36	<a href="http://repo.bunghatta.ac.id">repo.bunghatta.ac.id</a> Internet Source	<1 %
37	<a href="http://repository.uin-suska.ac.id">repository.uin-suska.ac.id</a> Internet Source	<1 %
38	<a href="http://ekonomi.kompas.com">ekonomi.kompas.com</a> Internet Source	<1 %
39	<a href="http://ojs.unpkediri.ac.id">ojs.unpkediri.ac.id</a> Internet Source	<1 %
40	<a href="http://epub.imandiri.id">epub.imandiri.id</a> Internet Source	<1 %
41	Submitted to iGroup Student Paper	<1 %
42	<a href="http://scholar.unand.ac.id">scholar.unand.ac.id</a> Internet Source	<1 %
43	<a href="http://text-id.123dok.com">text-id.123dok.com</a> Internet Source	<1 %



44	<a href="http://e-jurnal.unisda.ac.id">e-jurnal.unisda.ac.id</a> Internet Source	<1 %
45	<a href="http://repository.unismabekasi.ac.id">repository.unismabekasi.ac.id</a> Internet Source	<1 %
46	<a href="http://1library.net">1library.net</a> Internet Source	<1 %
47	<a href="http://news.ddtc.co.id">news.ddtc.co.id</a> Internet Source	<1 %
48	<a href="http://eprints.walisongo.ac.id">eprints.walisongo.ac.id</a> Internet Source	<1 %
49	<a href="http://eprints.umpo.ac.id">eprints.umpo.ac.id</a> Internet Source	<1 %
50	<a href="http://repository.ipb.ac.id">repository.ipb.ac.id</a> Internet Source	<1 %
51	<a href="http://repository.sari-mutiara.ac.id">repository.sari-mutiara.ac.id</a> Internet Source	<1 %
52	<a href="http://wisuda.unissula.ac.id">wisuda.unissula.ac.id</a> Internet Source	<1 %
53	Submitted to STIE Perbanas Surabaya Student Paper	<1 %
54	<a href="http://dspace.uc.ac.id">dspace.uc.ac.id</a> Internet Source	<1 %
55	<a href="http://repository.upstegal.ac.id">repository.upstegal.ac.id</a> Internet Source	<1 %

56

[sumbar.antaranews.com](http://sumbar.antaranews.com)

Internet Source

&lt;1 %

57

[www.pajak.go.id](http://www.pajak.go.id)

Internet Source

&lt;1 %

58

Astrid Yulianty, Maradela Ermania Khrisnatika, Amrie Firmansyah. "PENGHINDARAN PAJAK PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI INDONESIA: PROFITABILITAS, TATA KELOLA PERUSAHAAN, INTENSITAS PERSEDIAAN, LEVERAGE", JURNAL PAJAK INDONESIA (Indonesian Tax Review), 2021

Publication

&lt;1 %

59

[danielstephanus.wordpress.com](http://danielstephanus.wordpress.com)

Internet Source

&lt;1 %

60

[publikasi.dinus.ac.id](http://publikasi.dinus.ac.id)

Internet Source

&lt;1 %

61

[www.pajak.com](http://www.pajak.com)

Internet Source

&lt;1 %

62

Submitted to Universitas Negeri Jakarta

Student Paper

&lt;1 %

63

[adoc.pub](http://adoc.pub)

Internet Source

&lt;1 %

64

[ejournal.unp.ac.id](http://ejournal.unp.ac.id)

Internet Source

&lt;1 %

65

[jabar.suara.com](http://jabar.suara.com)

Internet Source

<1 %

66

[jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id](http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id)

Internet Source

<1 %

67

[repositori.uin-alauddin.ac.id](http://repositori.uin-alauddin.ac.id)

Internet Source

<1 %

68

[repository.uinjambi.ac.id](http://repository.uinjambi.ac.id)

Internet Source

<1 %

69

[repository.unair.ac.id](http://repository.unair.ac.id)

Internet Source

<1 %

70

[www.kompasiana.com](http://www.kompasiana.com)

Internet Source

<1 %

71

[www.pajeglempung.com](http://www.pajeglempung.com)

Internet Source

<1 %

72

[docobook.com](http://docobook.com)

Internet Source

<1 %

73

[eprints.undip.ac.id](http://eprints.undip.ac.id)

Internet Source

<1 %

74

[konsultasiskripsi.com](http://konsultasiskripsi.com)

Internet Source

<1 %

75

Rian Oktavianie. "DAMPAK PERUBAHAN TARIF PAJAK BADAN TERHADAP TAX AVOIDANCE DI INDONESIA", JURNAL FAIRNESS, 2021

Publication

<1 %

76

[e-jurnal.lppmunsera.org](http://e-jurnal.lppmunsera.org)

Internet Source

<1 %

---

77

[idtesis.blogspot.com](http://idtesis.blogspot.com)

Internet Source

<1 %

---

78

[journal.widyatama.ac.id](http://journal.widyatama.ac.id)

Internet Source

<1 %

---

Exclude quotes Off

Exclude matches Off

Exclude bibliography On

# PENGARUH STRATEGI BISNIS DAN KARAKTERISTIK PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK

---

## GRADEMARK REPORT

---

FINAL GRADE

**/0**

GENERAL COMMENTS

**Instructor**

---

PAGE 1

---

PAGE 2

---

PAGE 3

---

PAGE 4

---

PAGE 5

---

PAGE 6

---

PAGE 7

---

PAGE 8

---

PAGE 9

---

PAGE 10

---

PAGE 11

---

PAGE 12

---

PAGE 13

---

PAGE 14

---

PAGE 15

---

PAGE 16

---

PAGE 17

---

PAGE 18

---

PAGE 19

---

PAGE 20

---

PAGE 21

---

PAGE 22

---

PAGE 23

---

PAGE 24

---

PAGE 25

---

PAGE 26

---

PAGE 27

---

PAGE 28

---

PAGE 29

---

PAGE 30

---

PAGE 31

---

PAGE 32

---

PAGE 33

---

PAGE 34

---

PAGE 35

---

PAGE 36

---

PAGE 37

---

PAGE 38

---

PAGE 39

---

PAGE 40

---

PAGE 41

---

PAGE 42

---

PAGE 43

---

PAGE 44

---

PAGE 45

---

PAGE 46

---

PAGE 47

---

PAGE 48

---

PAGE 49

---

PAGE 50

---

PAGE 51

---

PAGE 52

---

PAGE 53

---

PAGE 54

---

PAGE 55

---

PAGE 56

---

PAGE 57

---

PAGE 58

---

PAGE 59

---

PAGE 60

---

PAGE 61

---

PAGE 62

---

PAGE 63

---

PAGE 64

---

PAGE 65

---

PAGE 66

---

PAGE 67

---

PAGE 68

---

PAGE 69

---

PAGE 70

---

PAGE 71

---

PAGE 72

---

PAGE 73

---

PAGE 74

---

PAGE 75

---

PAGE 76

---

PAGE 77

---

PAGE 78

---

PAGE 79

---

PAGE 80

---

PAGE 81

---

PAGE 82

---

PAGE 83

---

PAGE 84

---

PAGE 85

---

PAGE 86

---

PAGE 87

---

PAGE 88

---

PAGE 89

---

PAGE 90

---

PAGE 91

---

PAGE 92

---

PAGE 93

---

PAGE 94

---

PAGE 95

---

PAGE 96

---